

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em com novas perdas na quarta-feira

Movimentos de perdas em Nova York se mostram mais recentes no curto prazo mesmo com altas no Brent em Londres; Safra nova segue pressionando o mercado

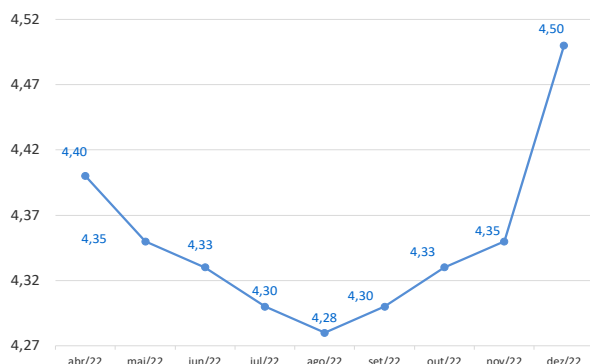
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos para o atual driver Maio/22 que encerrou o dia em queda de 0,59% negociado a US\$/cents 20,10. Ainda que o patamar dos US\$/cents 20,00 seja mantido no curto prazo, chama a atenção as quedas fortes do petróleo em Londres que acumulou mais um pregão de baixas na faixa dos 4% no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York. Como já havíamos comentado antes, a baixa de apenas 0,59% do açúcar em Nova York em um dia que o petróleo em Londres avança mais de 4% mostra o tom de fragilidade do mercado de açúcar. Não fosse o cenário de alta desta intensidade no petróleo, as perdas do açúcar poderiam ser ainda mais intensas.

Claros são os sinais fundamentais que cedo ou tarde chegariam ao mercado. Neste sentido, nem mesmo ganhos acima dos 4% no petróleo teriam força o suficiente para impedir as perdas do açúcar no mercado internacional. Ao longo de abril a SAFRAS & Mercado espera que 120 usinas entrem em atividade ao longo da primeira quinzena e mais 90 usinas de cana ao logo da segunda metade do mês. Para maio temos apenas 10 usinas planejadas para entrar em operação. Isto depois de um mês de março em que 10 usinas entraram em atividade na primeira metade do mês e mais 16 na segunda quinzena.

O detalhe é que os preços do açúcar seguem sustentados tanto no mercado físico quanto no mercado externo em Nova York porque o mix das usinas tem ficado altamente concentrado ao etanol, na faixa de 100% na maioria das unidades em ao redor dos 80% a 70% em algumas poucas unidades produtoras que têm olhado para a produção do açúcar nesta fase inicial da safra nova 2022/23. O problema é que a partir de maio quando a temporada nova estiver um pouco mais adiantada a oferta de etanol vai estar muito elevada no curto prazo ao mesmo tempo em que a demanda estiver mais baixa em função dos preços altos, o que culminará com um crescimento na produção de açúcar e consequentemente com a baixa nos preços do mesmo.

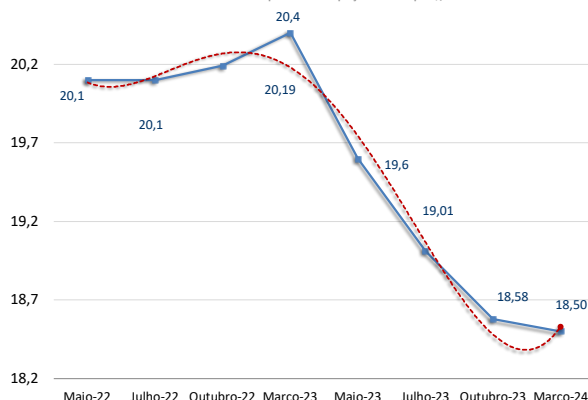
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,70% a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 27,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 27,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,90]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,70]. O etanol hidratado se mostrou +23,58% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 23,34 [PVU] e 1,42% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 144,02 [US\$/cents 27,95].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
13-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	144,00	145,00	30,72	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	30,08	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	29,86	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	30,29	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,80	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
13-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	141,49	142,26	-0,54	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,20	30,41	-0,69	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	142,40	142,49	-0,06	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
13-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	20,10	20,51	20,02	20,22	20,22	-0,59
Julho/22	20,10	20,46	20,00	20,15	20,18	-0,39
Outubro/22	20,19	20,50	20,10	20,25	20,28	-0,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
13-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	576,20	561,70	577,10	563,40	563,40	2,27
Maio/22	555,50	547,90	557,90	549,10	548,80	1,22
Agosto/22	546,90	540,50	549,10	540,90	541,20	1,05

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.782	117.329	116.150	116.150	116.147	0,54
Dow Jones	34.565	34.598	34.141	34.167	34.220	1,01
Standard & Poors	4.447	4.454	4.403	4.394	4.397	1,12

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,6880	4,7050	4,6510	4,6750	0,2700	
Euro/US\$	1,0875	1,0875	1,0855	1,0855	0,1800	
US\$/Yuan (China)	6,3686	6,3686	6,3670	6,3670	0,0200	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
13/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	443,13	443,13	576,20	555,50
Diferencial de Polarização	17,95	17,95	23,34	22,50
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	469,90	464,38	699,54	678,00
Frete usina porto	20,26	20,26	20,26	20,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	439,13	433,62	665,27	643,73
PVU (US\$/saca 50kg)	21,96	21,68	33,26	32,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,93	101,64	155,94	150,89
Equivalente Interno (1) (a)	122,90	121,36	186,20	180,17
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,21

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
13-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,00	29,03
Alagoas	149,00	150,00	31,78	28,83
Pernambuco	150,00	151,00	32,00	29,03
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,21	29,22
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

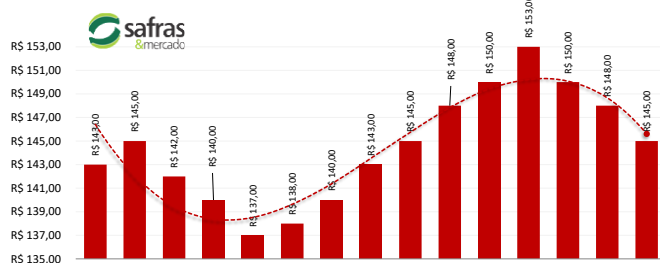
quarta-feira, 13 de abril de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	797,12	2.560,00	-0,28	546,08	-0,28
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	878,08	2.820,00	-0,98	601,54	-0,98
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	848,98	2.387,95	-0,28	509,38	-0,28
Etanol Hidratado	0,00	144,02	4,60	4.600,00	981,23	2.880,32	-0,28	614,40	-0,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	629,27	1.847,16	-0,28	394,02	-0,28
Etanol Anidro CBOT	-2,54	44,45	1,48	1.481,57	316,03	888,93	-2,81	189,62	-2,81
Açúcar NY	-0,12	103,87	3,81	3.810,90	812,91	2.077,40	-0,40	443,13	-0,40
Açúcar Londres	2,56	135,06	4,14	4.138,23	882,73	2.701,23	2,27	576,20	2,27
Açúcar Índia	0,90	108,77	3,32	3.319,24	708,03	2.175,33	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,20	114,71	3,50	3.500,46	746,69	2.294,10	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,10	105,48	3,22	3.218,94	686,63	2.109,60	0,00	450,00	0,00

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	37,2
Julho/22	36,8
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	36,15
Março/23	36,15
Maio/23	36,15
Julho/23	36,15
Setembro/23	36,15

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8490	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8447	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8618	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,99	4,00	0,8507	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	4,00	4,02	0,8541	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,09	4,11	0,8729	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8490	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,63	4,65	0,9876	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 04/04 e 08/04

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,5500	0,7573	3,4135	4,00
Anidro Combustível [2]	3,9774	0,8485	3,8288	3,88
Outros Fins Hidratado	3,5747	0,7625	3,5464	0,80
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.994,50	3.917,00	1,98	

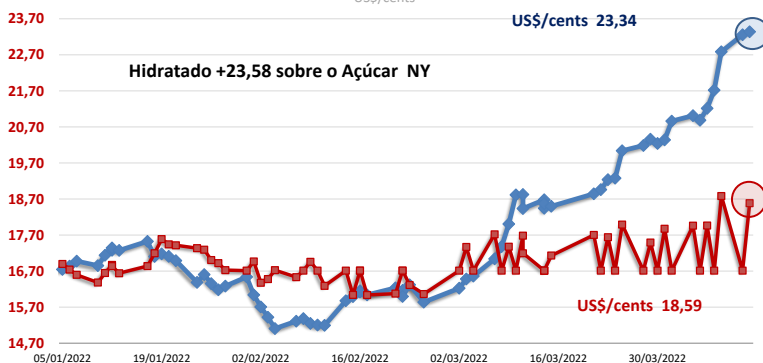
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 12,04%

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	3,57	3,60	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,03	4,08	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,98	4,05	4,65	4,50	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/04/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	2,580			2,580	0,97
Maio/22	2,680			2,680	1,70
Junho/22	2,680			2,680	1,51
Julho/22	2,663			2,628	1,33
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	103,61	99,51	104,00	100,35	3,45
Maio/22	102,67	98,78	103,05	99,71	3,28
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2927	3,1388	3,2975	3,1538	4,40
Abril/22	3,2721	3,1218	3,2763	3,1375	4,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	108,67	104,06	109,00	104,64	3,85
Maio/22	107,89	103,55	108,31	104,22	3,52

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

Vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscila acima de 30% e ajuda no aumento da oferta de biocombustível

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Com as recentes elevações desde a semana anterior, os ganhos do hidratado sobre o açúcar em Nova York tem apresentado oscilações acima de 30%, o que ajuda a manter o foco das usinas na produção do biocombustível. Na outra ponta é esperada uma redução na demanda nas bombas diante do forte crescimento nos preços desde o início de abril. Há uma vantagem do hidratado sobre a gasolina ainda em três estados [GO, MG e SP] mas em níveis claramente saturados e muito próximos da perda da vantagem frente a gasolina. Para completar a complexidade do cenário temos movimentos de queda do petróleo em Londres que podem ser repassados para a gasolina pela Petrobras. O real mais forte frente ao dólar ajuda neste contexto. Logo, volumes de venda como os vistos em março na faixa de 1,45 bilhão de litros no Centro-Sul não devem se repetir em abril, tanto pela queda na gasolina quanto pela manutenção dos preços mais altos do hidratado nas bombas. Este cenário deve culminar também com a ampliação sazonal da oferta que deve reforçar a queda nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,55. O anidro na mesma localidade sem indicação nem de usinas e nem de distribuidoras. No Paraná preços em alta de 0,65% a R\$ 4,63 o litro com usinas pedindo R\$ 4,65 e distribuidoras pedindo R\$ 4,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 2,27% a R\$ 4,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,45. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,20% a R\$ 4,65 com usinas tentando vender a R\$ 4,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,11% a R\$ 4,55 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 0,43% a R\$ 4,65 o litro com usinas pedindo R\$ 4,67 e distribuidoras ofertando R\$ 4,62.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,9171
Etanol H/A (2)	-	4,0646
Conversão (VHP) (a)	115,01	126,74
Preço Açúcar VHP (b)	122,90	122,90
Diferença (a/b)	-6,42%	3,12%
Conversão (Branco)	115,47	127,25
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		